

Pohjola Menestyjät IV/2011



Pohjola Menestyjät IV/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 4.4. - 13.5.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Menestyjät IV/2011

Olemme valinneet Pohjola Menestyjät IV/2011 -lainaan 8 pohjoismaista yhtiötä, joilla katsomme olevan lähivuosina erittäin hyvät mahdollisuudet kannattavaan kasvuun ja myönteiseen tuloskehitykseen. Valitut yhtiöt edustavat eri toimialoja ja ne tarjoavat pohjoismaisen vakauden lisäksi vahvan yhdistelmän läsnäoloa kehittyvillä, nykymaailman voimakkaimmin kasvavilla markkina-alueilla. Lainan osakekorissa olevat yhtiöt ovat toimialojensa johtavia yhtiöitä, jotka osallistuvat toimialojensa muutoksiin ja ovat omalta osaltaan muokkaamassa toimialojen kehityssuuntia muuttuvassa toimintaympäristössä. Yhtiövalinnoissa olemme painottaneet yhtiön pitkän aikavälin strategiaa, liiketoimintojen vakautta ja ennustettavuutta, kilpailullisia vahvuuksia ja taloudellisia mahdollisuuksia toiminnalliseen ja yritysostoin tapahtuvaan kasvuun. Lainaan valitut yhtiöt toimivat pääosin toimialoilla, joiden suhdannevaihtelut ovat keskimääräistä maltillisempia ja jotka liittyvät suoraviivaisesti kuluttajien ja teollisuuden arkeen ja liiketoiminnan pyörittämiseen.

Atlas Copco on ruotsalainen monialayhtiö, jonka tuotteita ovat kompressorit, rakennus- ja kaivoskoneet sekä teollisuuden työkalut ja tuotantolinjat. Yhtiön asema kompressoreissa on vahva ja kannattavuus on säilynyt erinomaisena yli syklien. Kasvu kehittyvillä markkinoilla, kaivosteollisuuden vahva kysyntä ja palveluiden lisääntyvä rooli tekevät Atlas Copcon näkymistä houkuttelevat.

Tanskalainen **Carlsberg** on volyyymilla mitattuna maailman johtava panimo. Tuloksesta puolet tulee Itä-Euroopasta, vajaa puolet läntisestä Pohjois-Euroopasta ja loput Aasiasta. Carlsberg on markkinajohtaja muun muassa Venäjällä ja Länsi-Kiinassa. Yhtiön tuloksesta puolet tulee kehittyviltä markkinoilta, missä oluen kulutus asukasta kohti on vielä matalalla tasolla. Kehittyvien maiden vaurastuminen ja oluen kulutuksen kasvu antaa yhtiölle pitkän aikavälin kasvupotentiaalia.

Ericsson on maailman johtava tietoliikennelaitteiden valmistaja. Yhtiön asiakkaita ovat operaattorit, joiden toimialan muutos tarjoaa Ericssonille vahvan kasvupohjan. Operaattorisektorin muutoksen takana on kannettavien päätelaitteiden ja internetiin kytkeytyneiden laitteiden lukumäärän kasvu, mikä ajaa langattoman laajakaista kysynnän kasvua. Nykyisin vasta 10 % matkapuhelinliittymistä on laajakaistaliittymiä. Toinen Ericssonin keskeinen kasvu ajuri on kasvava palveluliiketoiminta, missä operaattorit ulkoistavat verkkojen hallinnan laitetoimittajille. Ericsson on myös selkeä markkinajohtaja palveluliiketoiminnassa, missä sen keskeisenä kilpailuetuna ovat erittäin hyvät asiakasreferenssit, jotka auttavat kilpailussa tulevista hankkeista.

Fortum on pohjoismaiden suurimpia energiayhtiöitä ja yhtiön kapasiteetti on lähes kokonaisuudessaan hiilidioksidipäästöjä tuottamatonta. Pohjoismaiden vakaan nousujohteiset talousnäkymät kasvattavat sähkön ja lämmön kulutusta ja erittäin hajautunut toimiala tulee arviomme mukaan yhtenäistymään edelleen. Fortumin vahva tuloskehitys antaa hyvän mahdollisuuden yritysjärjestelyjen kautta tapahtuvaan kasvuun pohjoismaisilla markkinoilla. Sähköreformin läpikäyneet Venäjän markkinat tarjoavat mahdollisuuksia pidemmällä aikavälillä – käynnissä olevan investiohjelman seurauksena yhtiön kapasiteetti Venäjällä kasvaa 85 %:lla vuoteen 2014 mennessä. Tulevaisuudessa kasvumahdollisuuksia Fortumille tarjoavat myös kilpaillut energiamarkkinat nopeasti kasvavissa Euroopan ja Aasian talouksissa.

Hennes & Mauritz on yksi nopeimmin kasvavista maailmanlaajuisesti toimivista vaatetus- ja muotialan yhtiöistä, jolla on erittäin tehokkaat hankinta- ja logistiikkatoiminnot. Yhtiöllä ei ole omia tehtaita vaan se hankkii tuotteet noin 700 itsenäiseltä toimittajalta. Merkittävimmät markkinat ovat Saksa, Iso-Britannia ja Ruotsi, mutta yhtiö hakee kasvua myös kehittyviltä markkinoilta. Myy-

mälöitä on noin 2200 maailmanlaajuisesti 38 eri maassa. Liikevaihto vuonna 2010 oli noin 14 miljardia euroa. Viimeisen viiden vuoden aikana yhtiön liikevaihto on kasvanut keskimäärin noin 13 % vuodessa.

Vuonna 1972 perustettu **Statoil** on norjalainen öljy- ja kaasuyhtiö ja markkina-arvoltaan pohjoismaiden suurin yhtiö. Yhtiö toimii 40 maassa ja sen todennetut öljy- ja kaasuvarat ovat lähes 6 miljardia barreilia. Pääosa Statoilin toiminnoista on edelleen Norjassa, mutta yhtiö on kasvattanut viime vuosina merkittävästi Norjan ulkopuolisia liiketoimintojaan ja panostanut yhä enemmän uusiutuviin energialähteisiin ja ilmastonmuutoksen torjumiseen. Öljy ja kaasu tulevat säilyttämään asemansa maailman primääri energianlähteenä vielä pitkään, mikä vahvistaa niiden kysyntä- ja hintanäkymiä.

Stora Enson päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit sekä pakkausmateriaalit. Yhtiöllä on toimintaa yli 35 maassa ja viime vuosien merkittävä painopistealue on ollut lyhytkuituisen sellun tuotanto. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukyvyyn parantamiseksi. Arviomme mukaan Stora Enso haluaa olla aktiivinen Euroopan paperimarkkinoiden yhdistymiskehityksessä, sillä yhtiön strategia tähtää paperiliiketoiminnan osuuden merkittävään vähentämiseen seuraavan viiden vuoden aikana (< 20 %) ja vastaavasti pakkausmateriaali- ja kuituliiketoimintojen osuuden merkittävään kasvuun.

Norjalainen **Telenor** on yksi maailman johtavia matkapuhelinoperaattoreita ja sillä on yhteensä noin 203 miljoonaa matkapuhelinasiakasta. Yhtiö toimii itse 11 eri maassa, minkä lisäksi sen osakkuusyhtiö Vimpelcom toimii kymmenessä maassa. Hyvästä asemastaan huolimatta Telenor investoi edelleen vahvasti kasvaville Aasian markkinoille. Tällä hetkellä kasvupanostukset kohdistuvat ensisijaisesti Intiaan, jossa Telenorilla on lupaavat kasvunäkymät.

Lähde: Pohjola Pankin osaketutkimus

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,80 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.6.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 8 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Atlas Copco AB, Carlsberg A/S, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Fortum Oyj, Hennes & Mauritz AB, Statoil ASA, Stora Enso Oyj ja Telenor ASA. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekori-indeksin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisen kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 40 % laina-aikana. Muilla

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,55 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.6.2016) asti.

osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,80* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,55* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdotuksen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto 0,00 % ja vaihtoehdossa Plus, ylikurssin takia negatiivinen (-1,87 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkki osakekori-indeksin laskemisesta

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu Tuotto**
Atlas Copco AB	80.00 %	40.00 %
Carlsberg A/S	71.00 %	40.00 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	70.00 %	70.00 %
Fortum Oyj	51.00 %	51.00 %
Hennes & Mauritz AB	75.00 %	40.00 %
Statoil ASA	38.00 %	38.00 %
Stora Enso Oyj	52.00 %	52.00 %
Telenor ASA	69.00 %	69.00 %
Osakekori-indeksin arvonmuutos		50.00 %

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 %:lla

Esimerkki indeksihyvityksen laskemisesta

	Esimerkki 1		Esimerkki 2	
	Neutraali	Plus	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50,00 %	50,00 %	-47,50 %	-47,50 %
Tuottokerroin*	0,80	1,55	0,80	1,55
Indeksihyvitys	40,00 %	77,50 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	14 000	17 750	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	6,88 %	9,92 %	0,00 %	-1,87 %

Esimerkkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa olevien 8 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 40 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 12,00 % (tuotto 2,26 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 23,25 % (tuotto 2,27 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (7.6.2016) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon (katso myös Liikkeeseenlaskijariski). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehdotuksen mukaisen ennakaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan osto hetken ja myynti hetken tai ennakaisen takaisinmaksu hetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Lisäksi lainan tuottoon aina vaikuttaa myös kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,65 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

Liikkeeseenlaskijariski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain. Pohjola Pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa2 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Pohjola Menestyjät IV/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Menestyjät IV/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Atlas Copco AB
Carlsberg A/S
Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Fortum Oyj
Hennes & Mauritz AB
Statoil ASA
Stora Enso Oyj
Telenor ASA

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

4.4. – 13.5.2011

Laina-aika:

18.5.2011 – 7.6.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (7.6.2016) asti.

Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen indeksihyvitys.

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot:

Lainasta ei peritä merkintäpalkkiota. Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 22.3.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,78 % p.a. lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,65. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,30.

Ennenaikainen takaisin maksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain tai oikeuskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainan suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla mukaanlukien korvaamalla kohde-etuus toisella kohde-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikkeeseenlaskija voi laskea indeksihyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Menestyjät IV/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päivättyyn joukko-velkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Pohjola Pankki Oyj
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7
PL 308, 00101 Pohjola
www.op.fi

Yhdessä hyvä tulee.

